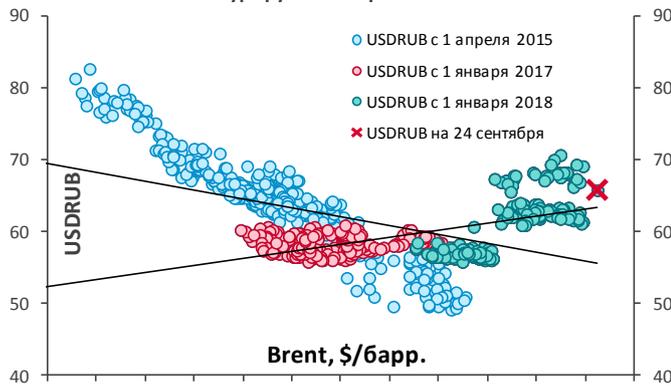


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Сентябрь 2018	III кв. 2018	IV кв. 2018
Инфляция, г/г	2,9-3,2%	2,9-3,2%	3,8-4,0%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5%	7,5%	7,5%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1163	1,2%	5,8%	0,7%
Индекс S&P500, п.	2919	-0,4%	1,1%	9,2%
Brent, \$/барр.	81,2	3,0%	4,0%	21,4%
Urals, \$/барр.	80,1	3,3%	4,0%	20,5%
Золото, \$/тр.ун.	1201	0,1%	-0,1%	-7,8%
EURUSD	1,1748	0,0%	0,5%	-2,1%
USDRUB	65,84	-0,9%	-3,3%	14,2%
EURRUB	77,37	-0,9%	-2,7%	11,7%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,0% до \$81,2/барр., а российская нефть Urals - на 3,3% до \$80,1/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 65,84 руб., курс евро - на 0,9% до 77,37 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2919 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1163 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% до 2430 п.

• **В МИРЕ.** Курс EURUSD вчера укреплялся более чем на 0,5%, в моменте превышая \$1,18, после выступления председателя ЕЦБ Марио Драги. Глава европейского регулятора заявил, что показатель базовой инфляции будет ускоряться в ближайшее время в условиях увеличения темпов роста заработных плат. Драги считает, что темпы роста потребительских цен в еврозоне приближаются к целевому показателю устойчивой корректировки, и сохранение процентных ставок на текущем (нулевом) уровне до конца лета 2019 года поспособствует достижению инфляцией таргета. Напомним, в рамках последнего заседания ЕЦБ по ДКП регулятор сохранил процентные ставки без изменений, как и прогноз по инфляции в еврозоне - 1,7% г/г в этом году и в последующие 2 года (при цели в 2% г/г).

• При этом сегодня утром курс EURUSD снижается (опускаясь в моменте ниже \$1,174) на фоне выступления главного экономиста ЕЦБ Питера Праета, который отметил, что Драги не сказал ничего нового вчера. Прает заявил, что текущие данные по экономике еврозоны подтверждают намерения европейского регулятора полностью свернуть покупки активов в этом году.

• Тем временем, доходности американских казначейских 10-летних облигаций растут, превышая сегодня утром уровень 3,1% в преддверии двухдневного заседания ФРС США по монетарной политике, которое стартует сегодня. Ожидается, что завтра американский регулятор объявит о повышении процентной ставки на 25 б.п. до 2-2,25% и опубликует обновленный макропрогноз.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent продолжает расти во вторник утром, торгуется выше \$81,5/барр. в условиях отсутствия необходимости дополнительно наращивать добычу нефти, о чем заявили представители ОПЕК и не-ОПЕК на заседании министерского мониторингового комитета в воскресенье. Рынок опасается, что из-за санкций США против Ирана, которые могут быть введены в ноябре, а также продолжающегося снижения добычи нефти в Венесуэле на рынке возникнет дефицит сырья, который картель не сможет оперативно покрыть. В то же время из-за «торговой войны» США и Китая мировой спрос на нефть может существенно сократиться (из-за снижения темпов роста мировой экономики). Министры нефти пояснили в воскресенье, что для оценки ситуации на глобальном рынке сырья необходимо еще несколько месяцев. Следующее заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК состоится в ноябре, и в рамках этой встречи, в зависимости от того как изменится ситуация, может быть принято решение о корректировке квот на добычу. В текущий момент страны-экспортеры продолжают наращивать производство в соответствии с принятым на саммите в июне решением довести исполнение сделки до 100%. В начале лета сделка перевыполнялась более чем на 50%, сейчас страны производят нефти меньше (установленных квот) только на 25%.

• Перед саммитом в июне участники рынка опасались, что страны-экспортеры быстро нарастят добычу, что создаст переизбыток сырья на мировом рынке нефти. Однако, судя по текущим данным, увеличение производства происходит постепенно. Неопределенность возникает из-за перебоев в поставках некоторых стран, например, Ливии и Нигерии, которые из-за внутренних конфликтов не могут исправно придерживаться квот.

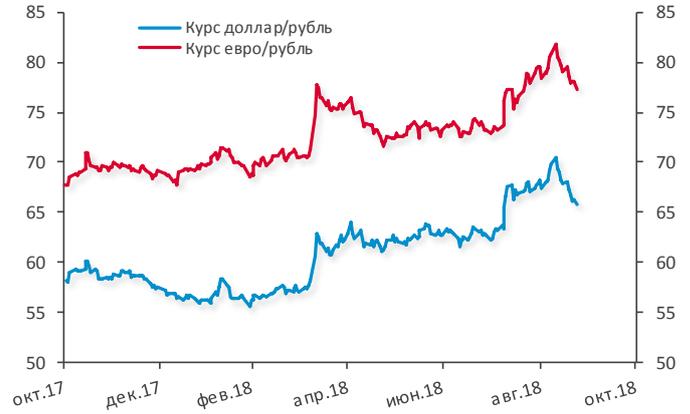
• Еще одной переменной, снижающей прогнозируемость, является добыча в США. Сланцевые производители могут быстро наращивать или снижать производство нефти. С начала лета американская добыча, согласно данным Минэнерго США (EIA), практически не меняется, держится в районе 10,9-11 млн барр./сутки. При этом мировые нефтяные агентства прогнозируют ее существенный рост, предупреждая, что уже к концу этого года США станут крупнейшими в мире производителями нефти.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** После отмены fx-покупок зависимость рубля от нефти стала усиливаться, при этом нефть дорожает сегодня утром на 0,8%, что в сочетании с сегодняшней выплатой основных налогов - НДС, НДПИ и акцизов оказывает поддержку рублю. При этом, судя по косвенным признакам, отток капитала остается высоким, что не позволяет рублю укрепиться существенно ниже 66 руб./\$.

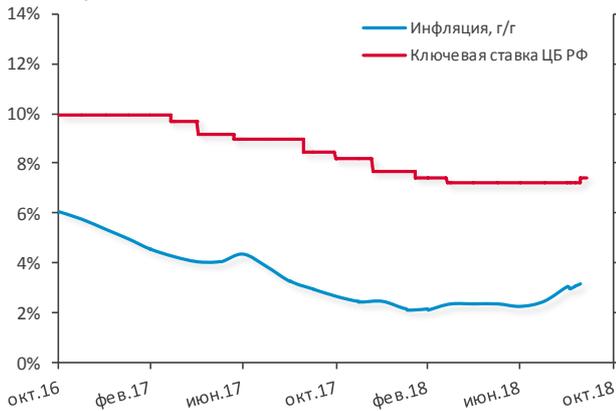
**Макроэкономический календарь**

- 25-26 сентября – заседание ФРС США по ДКП, США
- 25 сентября 02:50 – протоколы заседания Банка Японии, Япония
- 26 сентября 16:00 – недельная инфляция в РФ, Россия
- 26 сентября 17:30 – запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 27 сентября 16:30 – выступление главы ЕЦБ Марио Драги, еврозона
- 28 сентября 02:30 – блок макроэкономических данных, Япония
- 28 сентября 12:00 – инфляция в еврозоне в сентябре, еврозона
- 28 сентября 15:30 – личные доходы и расходы в августе, США
- 28 сентября 17:00 – отчет Мичиганского университета за сентябрь, США
- 28 сентября 20:00 – новые буровые установки в США от Baker Hughes, США
- 30 сентября 04:00 – индекс PMI в сентябре, Китай

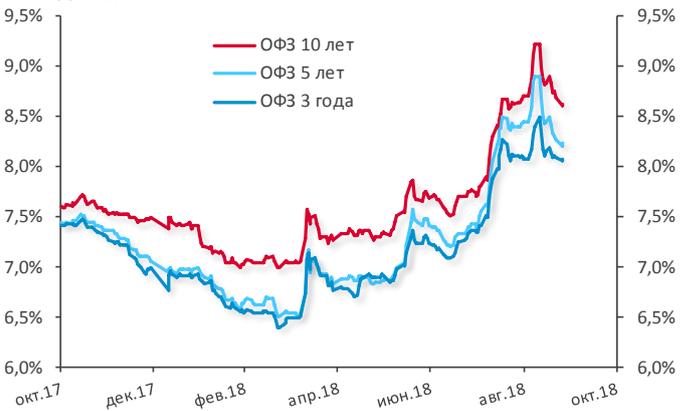
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



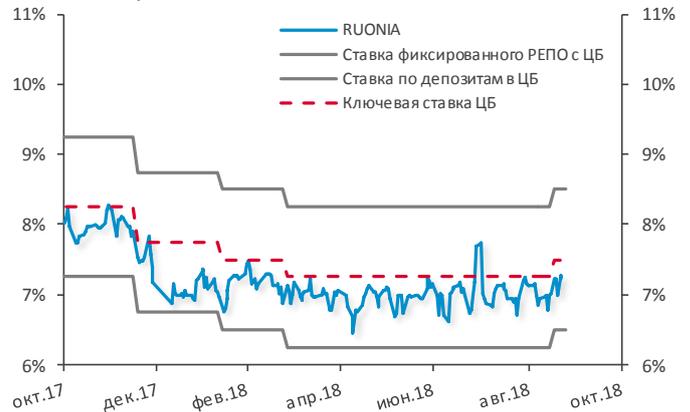
**Доходности ОФЗ**



**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



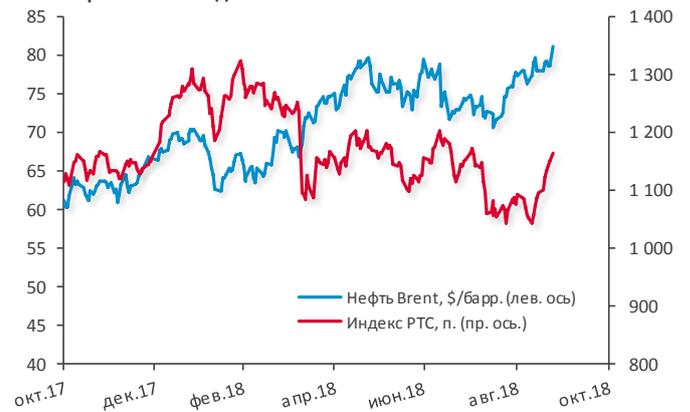
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**Нефть Brent и индекс доллара**



**Нефть Brent и индекс РТС**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А

<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

**Аналитическое управление****Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управленияemail: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитикemail: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto:Anna.I.Polienko@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

© 2018 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».